



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

КОНЪЮНКТУРНЫЙ ОБЗОР
Результаты опроса предприятий
реального сектора экономики
II квартал 2017 года

СОДЕРЖАНИЕ

- I. Основные тенденции развития (стр. 3)
- II. Динамика спроса на готовую продукцию (стр. 4)
- III. Изменение цен в реальном секторе (стр. 5)
- IV. Изменение объема производства (стр. 6)
- V. Структура баланса: активы (стр. 7)
- VI. Структура баланса: пассивы (стр. 8)
- VII. Изменение финансово-экономических показателей (стр. 10)
- VIII. Влияние банковской системы на реальный сектор экономики (стр. 12)
- IX. Влияние изменений валютного курса (стр. 15)
- X. Композитный индикатор (стр. 16)
- XI. Методологический комментарий (стр. 17)



ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА РК

Во 2 квартале 2017 года наблюдалось ослабление негативных процессов в экономике, что было связано с ростом цен на нефтепродукты и адаптацией агентов к новым экономическим условиям. Увеличился спрос на готовую продукцию, улучшились показатели эффективности производства, выросла рентабельность продаж, уменьшилась доля предприятий с просроченной задолженностью. Наблюдалось замедление роста цен на сырье и материалы.

Снизилось негативное влияние изменения курса тенге к российскому рублю. Улучшились показатели эффективности деятельности предприятий:

- выросла доля предприятий, не уменьшивших объем производства продукции;
 - выросла доля предприятий, не снизивших производительность труда.
- Замедлилось ухудшение показателей ценовых и неценовых условий кредитования.

Основные тенденции в реальном секторе

Конъюнктура спроса и цен на готовую продукцию, сырье и материалы

Спрос на готовую продукцию увеличился



Цены на сырье и материалы в области роста



Оценка финансово-экономического состояния предприятий

Показатели ликвидности предприятий улучшились



Показатели рентабельности улучшились



Уменьшилась доля предприятий с просроченной задолженностью



Влияние изменений валютного курса

Увеличивается уровень негативного влияния изменения курса тенге к USD и EURO



Оценка деловой активности предприятий и эффективности производства

Объем производства находится в области роста



Инвестиционная активность предприятий улучшилась



Показатели эффективности производства улучшились



Влияние банковской системы

Доля предприятий, которым отказано в кредите, уменьшилась



Ухудшение ценовых и неценовых условий кредитования основных и оборотных средств



Разрыв между фактической и приемлемой процентной ставкой кредитования в тенге сократилась



↑ - позитивное изменение



↓ - негативное изменение

ДИНАМИКА СПРОСА НА ГОТОВУЮ ПРОДУКЦИЮ

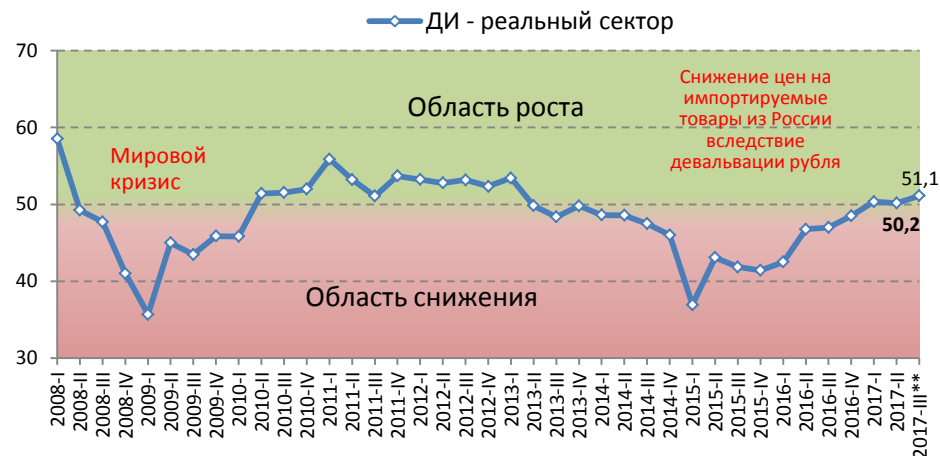
Во 2 квартале 2017 года в целом по реальному сектору спрос на готовую продукцию показал незначительный рост, диффузионный индекс (ДИ) составил 50,2 по сравнению с 50,3 в 1 квартале 2017 года. В 3 квартале 2017 года ожидается улучшение спроса, ожидается рост ДИ до 51,1. Спрос на товары во 2 квартале 2017 года увеличился до 51,6, темп снижения спроса на услуги замедлился до 48,7.

В горнодобывающей и обрабатывающей промышленности спрос на готовую продукцию вырос до 53,5 и 51,3, соответственно.

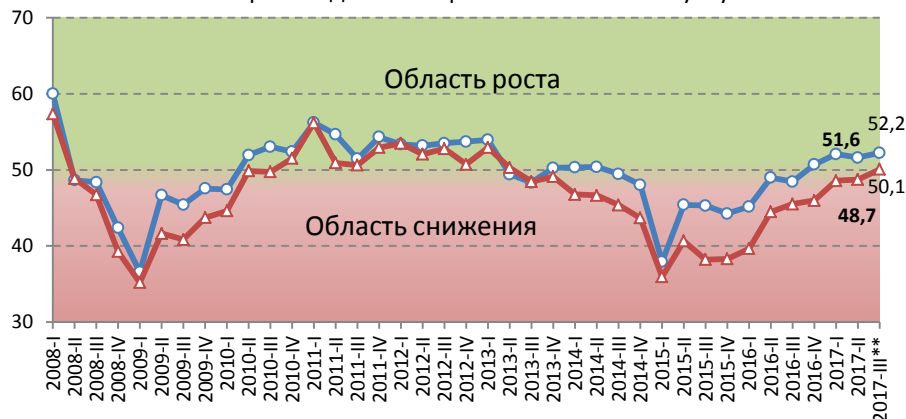
Спрос на готовую продукцию, ДИ*

Отчеты предприятий, %		2016 г.				2017 г.		
		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв. ожд.
Увеличение	1	12.1	26.1	26.7	23.6	17.4	29.1	22.3
Неизменность	2	47.0	48.0	49.9	48.8	49.3	49.7	41.3
Снижение	3	40.6	25.8	23.4	27.6	33.3	21.2	9.7
Диффузионный индекс, $ДИ = стр1 + 0.5 * стр2$	4	35.8	50.2	51.6	48.0	42.1	53.9	56.3
ДИ сезонно-очищенный	5	42.5	46.8	47.0	48.5	50.3	50.2	51.1

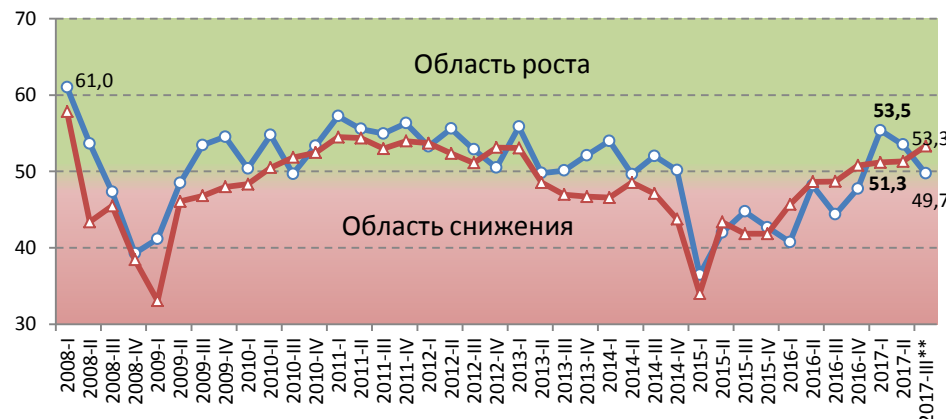
Спрос на готовую продукцию, ДИ*



производство товаров — оказание услуг



горнодобывающая — обрабатывающая



*Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) спроса, уровень 50 означает отсутствие изменения

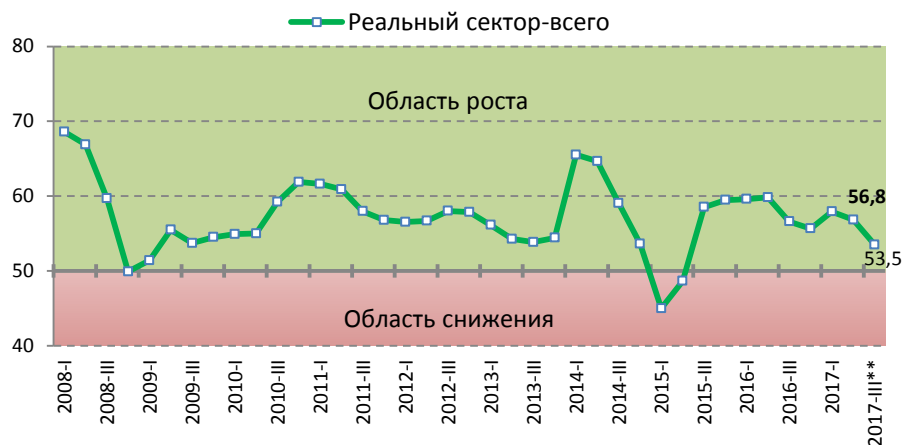
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 3 квартале 2017 года

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ

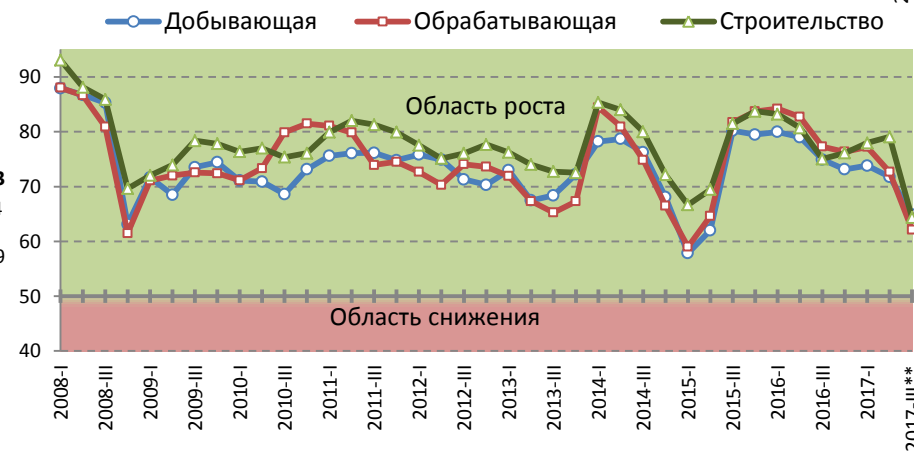
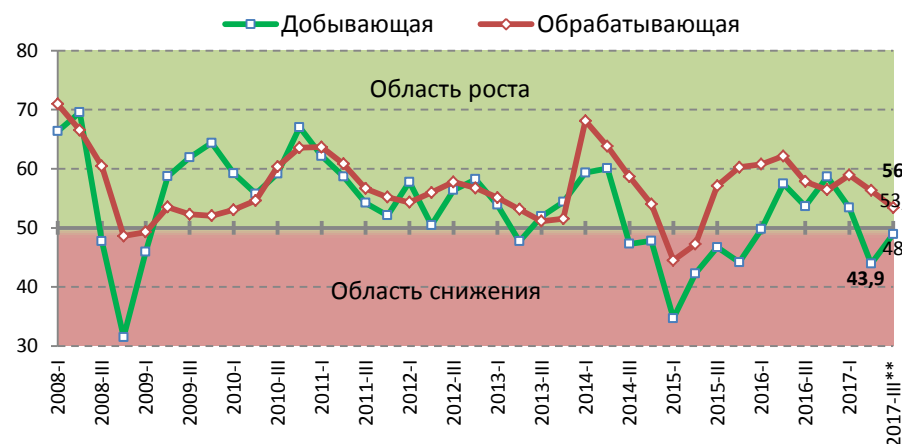
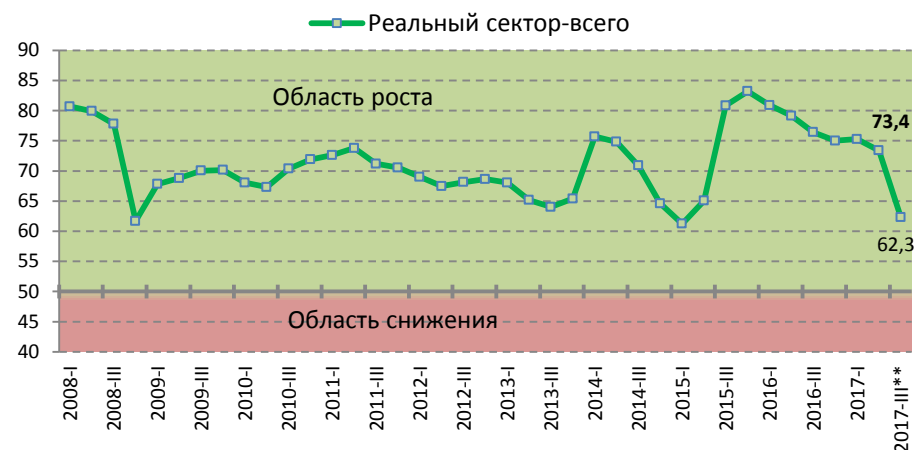
Во 2 квартале 2017 года темп роста цен на готовую продукцию в реальном секторе замедлился (ДИ составил 56,8). В обрабатывающей промышленности цены повысились до 56,3, в горнодобывающей показали снижение до 43,9. Сохраняется тенденция роста цен на сырье и материалы (ДИ=73,4).

В 3 квартале 2017 года ожидается замедление темпа роста цен на готовую продукцию, сырье и материалы (с 56,8 до 53,5 и с 73,4 до 62,3, соответственно).

Цены на готовую продукцию, ДИ*



Цены на сырье и материалы, ДИ*



* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) цен, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

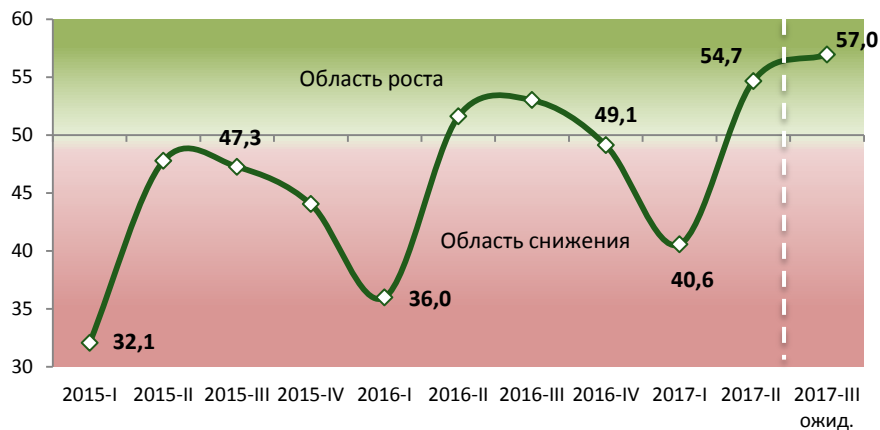
**В графиках отражены ожидания предприятий по изменению параметра в 3 квартале 2017 года

ИЗМЕНЕНИЕ ОБЪЕМА ПРОИЗВОДСТВА

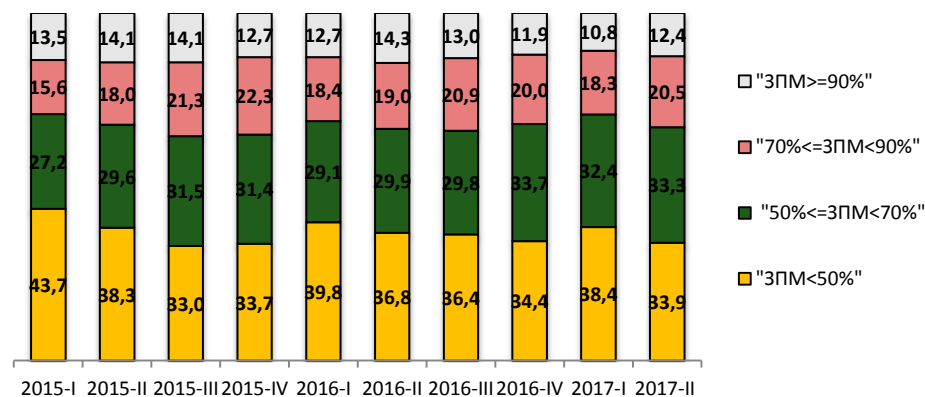
Во 2 квартале 2017 года наблюдался рост объемов производства (ДИ = 54,7), в 3 квартале 2017 года предприятия также ожидают увеличения объемов производства (ДИ = 57,0).

Во 2 квартале 2017 года доля предприятий с загрузкой производственных мощностей более 90% увеличилась до 12,4%. Доля предприятий, имеющих загрузку производственных мощностей менее 50%, уменьшилась до 33,9%.

ДИ изменения объема производства
(50=нет изменений по срав. с пред. кв.)



Уровень загрузки производственных мощностей
(% ответов)

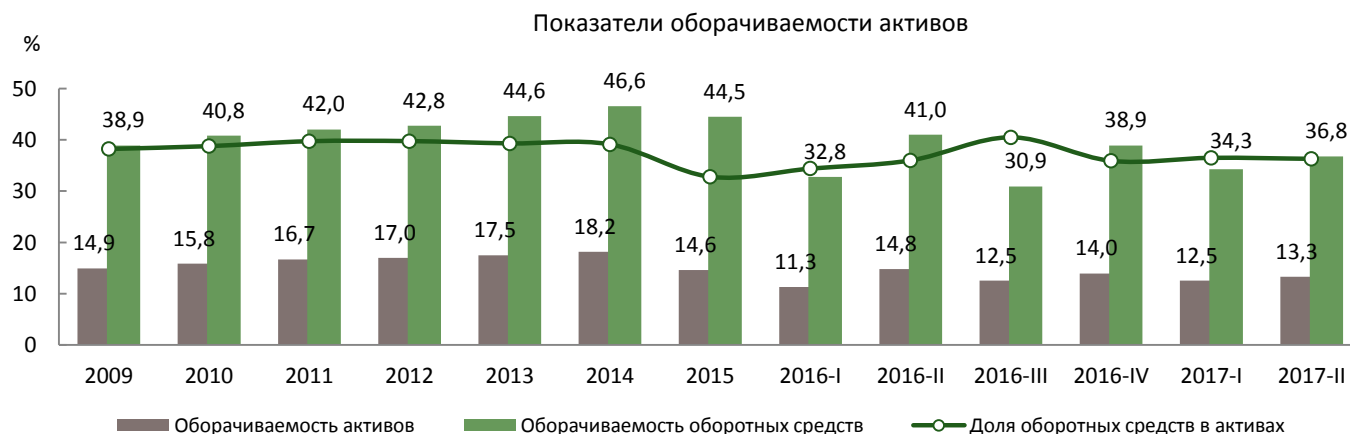
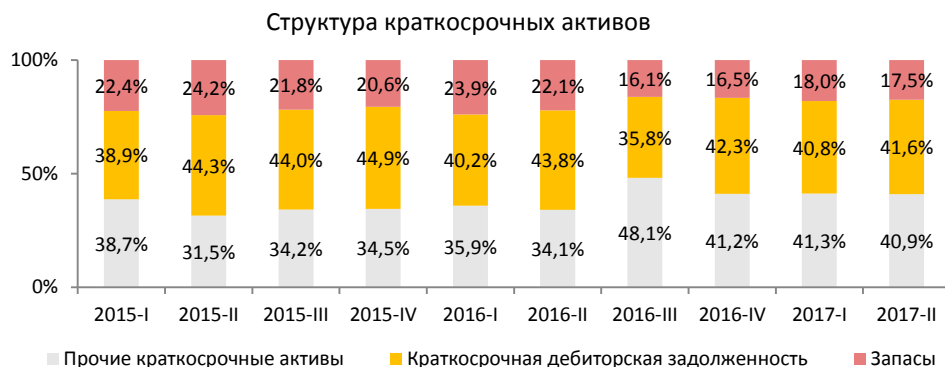
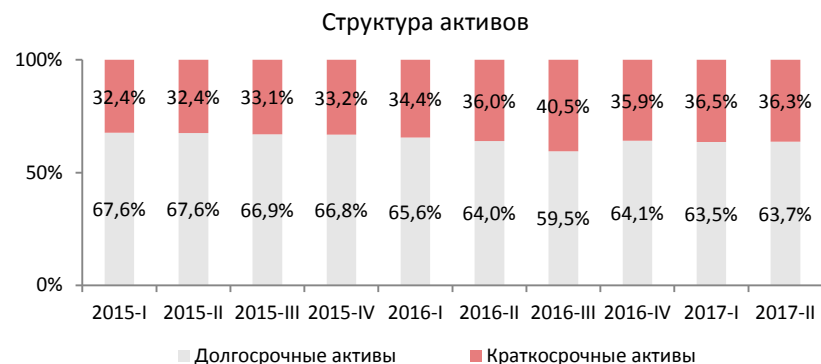


* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) цен, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

СТРУКТУРА БАЛАНСА: АКТИВЫ

В структуре активов компаний реального сектора незначительно уменьшилась доля краткосрочных активов с 36,5% в 1 квартале 2017 года до 36,3% во 2 квартале 2017 года. В структуре краткосрочных активов увеличилась доля краткосрочной дебиторской задолженности с 40,8% в 1 квартале 2017 года до 41,6% во 2 квартале 2017 года, снизились запасы – с 18,0% в 1 квартале 2017 года до 17,5% во 2 квартале 2017 года.

Оборачиваемость активов и оборотных средств увеличилась до 13,3% и 36,8%, соответственно. Увеличилась доля оборотных средств в активах (до 36,3%).

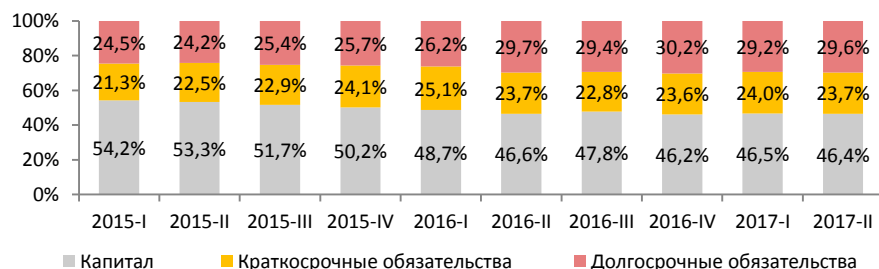


СТРУКТУРА БАЛАНСА: ПАССИВЫ

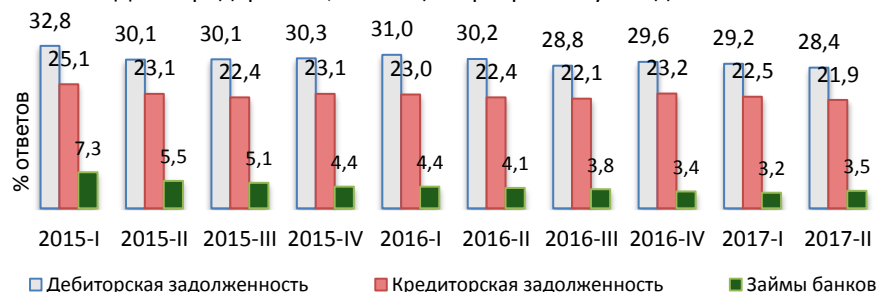
В структуре пассивов незначительно уменьшилась доля собственного капитала с 46,5% в 1 квартале 2017 года до 46,4% во 2 квартале 2017 года. Увеличилась доля долгосрочных обязательств (с 29,2% до 29,6%), доля краткосрочных обязательств уменьшилась с 24,0% до 23,7%. Ситуация с просроченной задолженностью незначительно улучшилась: уменьшилась доля предприятий с просроченной кредиторской задолженностью до 21,9%. Среди предприятий - участников мониторинга доля предприятий, имеющих просроченную задолженность по займам банков, составила 3,5%.

В структуре краткосрочных обязательств увеличилась доля краткосрочной кредиторской задолженности с 50,6% в 1 квартале 2017 года до 51,1% во 2 квартале 2017 года, доля банковских займов уменьшилась до 19,0%. В структуре долгосрочных обязательств выросла доля долгосрочных займов банков с 54,8% в 1 квартале 2017 года до 56,2% во 2 квартале 2017 года.

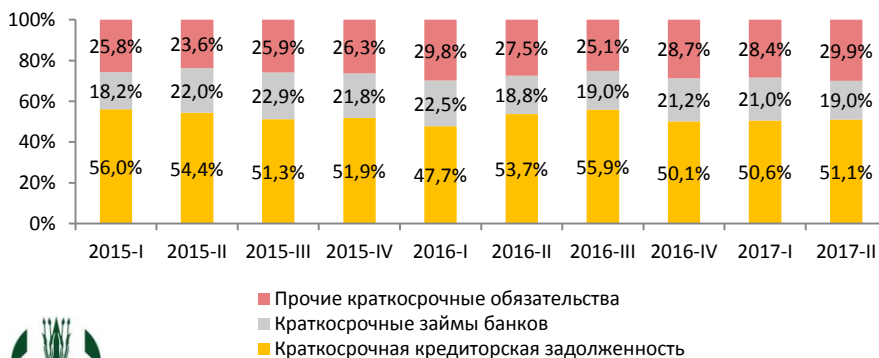
Структура пассивов



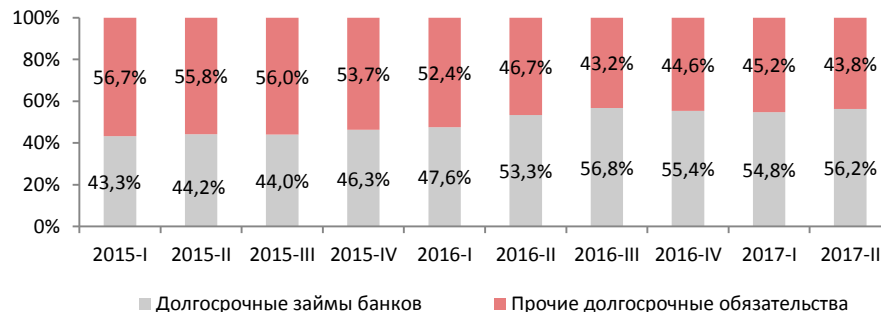
Доля предприятий, имеющих просроченную задолженность



Структура краткосрочных обязательств



Структура долгосрочных обязательств



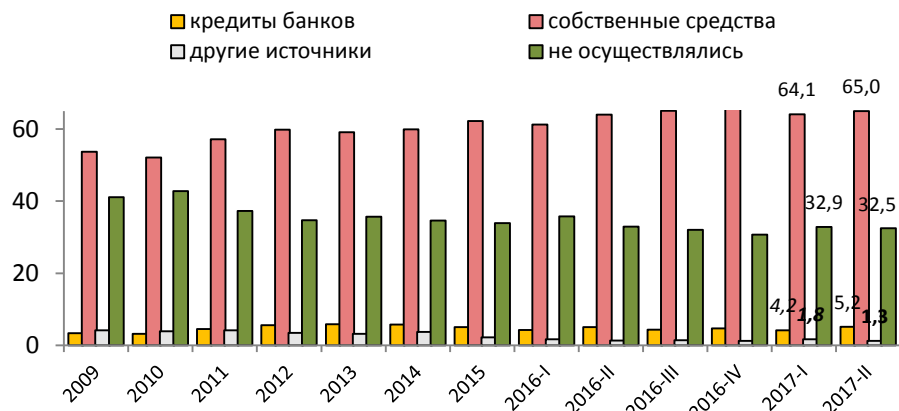
ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

Инвестиционная активность предприятий во 2 квартале 2017 года незначительно улучшилась: доля предприятий, не финансировавших инвестиции уменьшилась до 32,5%. При этом доля предприятий, использовавших в этих целях собственные средства увеличилась до 65,0%.

Основным источником финансирования оборотных средств остаются собственные средства предприятий (82,4%). Число предприятий, использующих кредиты банков для пополнения оборотных средств, во 2 квартале 2017 года увеличилось (до 16,2%).

Основными факторами, ограничивающими возможности предприятий в финансировании, являются недостаток финансовых средств, недостаточный спрос на продукцию и конкуренция со стороны других предприятий.

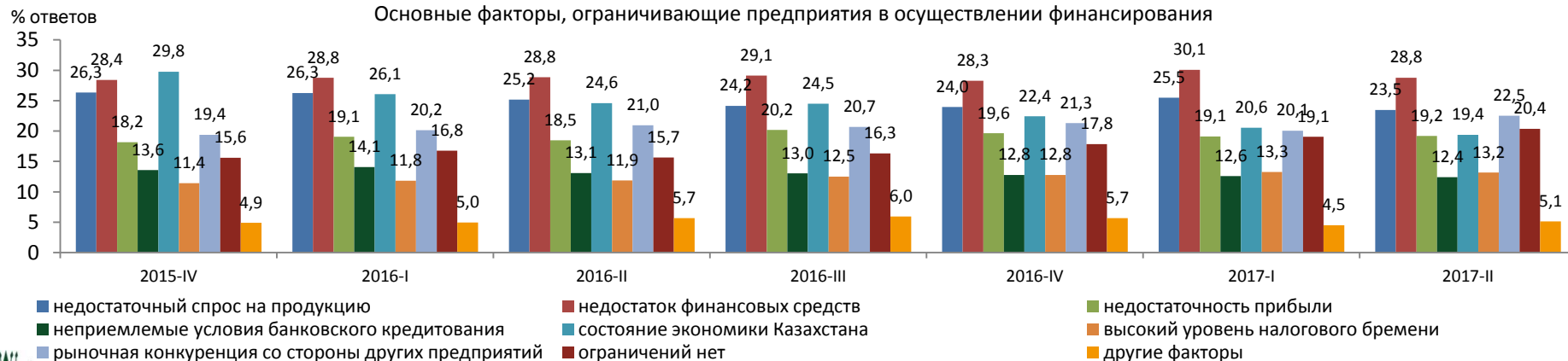
Источники финансирования основных средств



Источники финансирования оборотных средств



Основные факторы, ограничивающие предприятия в осуществлении финансирования

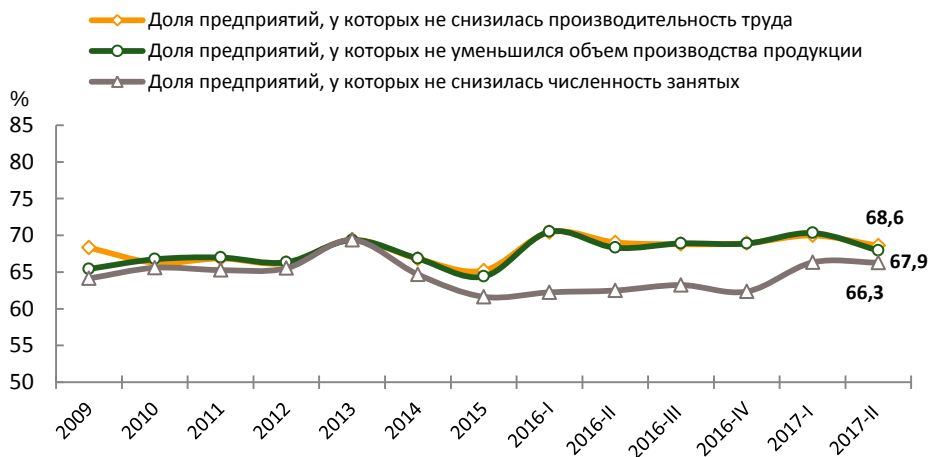


ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

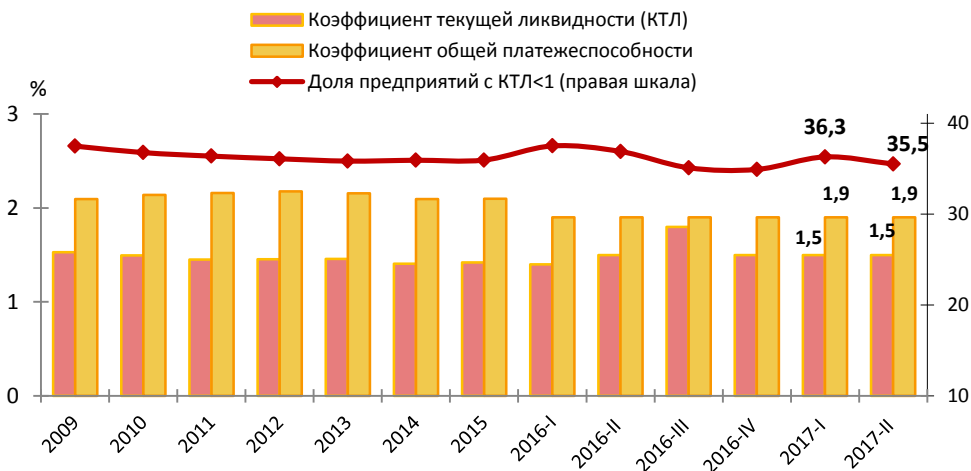
Показатели объема производства и производительности труда во 2 квартале 2017 года показали снижение. Доля предприятий, не уменьшивших объем производства и производительность труда, уменьшилась до 67,9% и 68,6%, соответственно. Доля предприятий, не снизивших общую численность занятых, сохранилась на уровне 66,3%.

Во 2 квартале 2017 года коэффициенты текущей ликвидности и общей платежеспособности предприятий реального сектора остались без изменений (1,5 и 1,9, соответственно). Доля низколиквидных предприятий (КТЛ<1) уменьшилась до 35,5%.

Показатели эффективности производства



Показатели ликвидности и платежеспособности предприятий



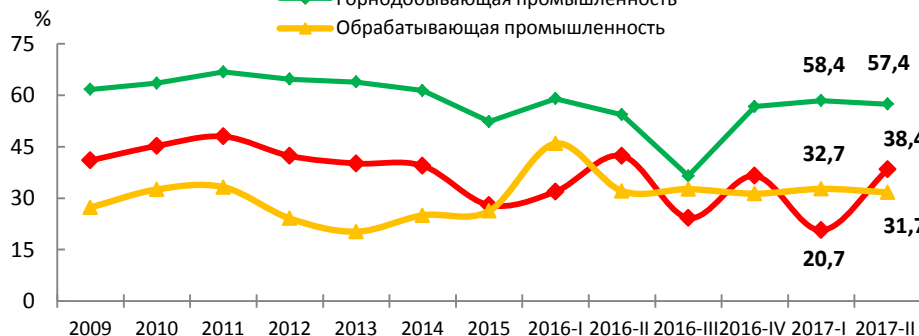
ИЗМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Рентабельность продаж (до налогообложения) предприятий реального сектора выросла до 38,4% (20,7% в 1 квартале 2017 года). В горнодобывающей промышленности рентабельность продаж уменьшилась до 57,4% (58,4% в 1 квартале 2017 года).

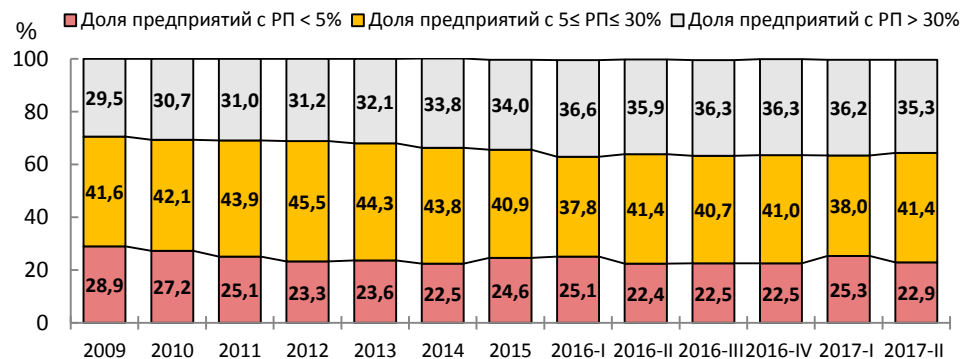
Доля убыточных и низкорентабельных предприятий во 2 квартале 2017 года уменьшилась до 22,9% (25,3% в 1 квартале 2017 года), доля высоко-рентабельных предприятий уменьшилась до 35,3% (36,2% в 1 квартале 2017 года). Вместе с тем, доля средне-рентабельных предприятий увеличилась до 41,4% (38,0% в 1 квартале 2017 года).

Рентабельность продаж, в %

По экономике
Горнодобывающая промышленность
Обрабатывающая промышленность



Классификация предприятий по уровню рентабельности продаж



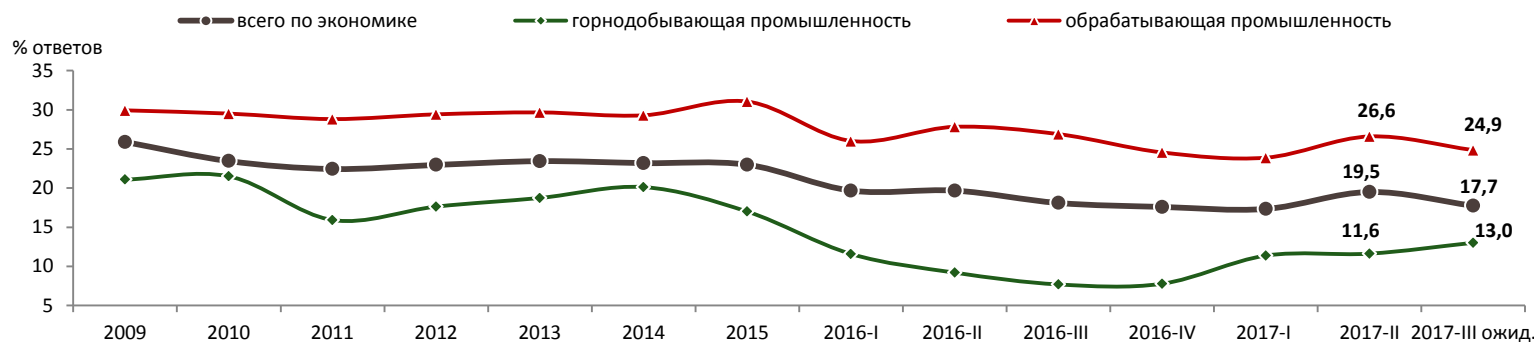
ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

Во 2 квартале 2017 года уровень спроса предприятий на кредиты банков показал рост.

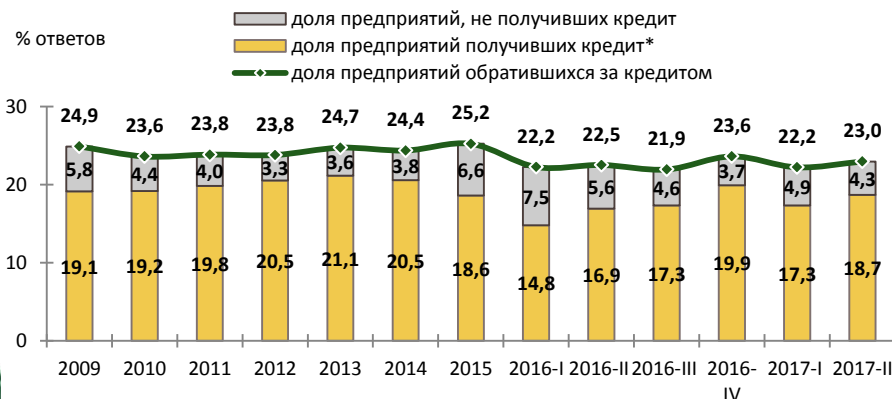
Во 2 квартале 2017 года доля предприятий, обратившихся в банк за кредитом, выросла до 23,0% (22,2% в 1 квартале 2017 года). Доля предприятий, получивших кредит (в том числе очередной транш по ранее открытой кредитной линии), увеличилась до 18,7% (17,3% в 1 квартале 2017 года). Уменьшился уровень отказов в кредитовании: доля предприятий, которым было отказано в кредите, снизилась до 4,3% (4,9% в 1 квартале 2017 года). Также уменьшилась доля крупных предприятий, не получивших кредит, до 4,2% (5,2% в 1 квартале 2017 года).

Доля предприятий, намеренных взять кредит в 3 квартале 2017 года, уменьшилась до 17,7%. Вместе с тем, потребность в кредитах у предприятий горнодобывающей промышленности увеличилась до 13,0%, в обрабатывающей промышленности уменьшилась до 24,9%.

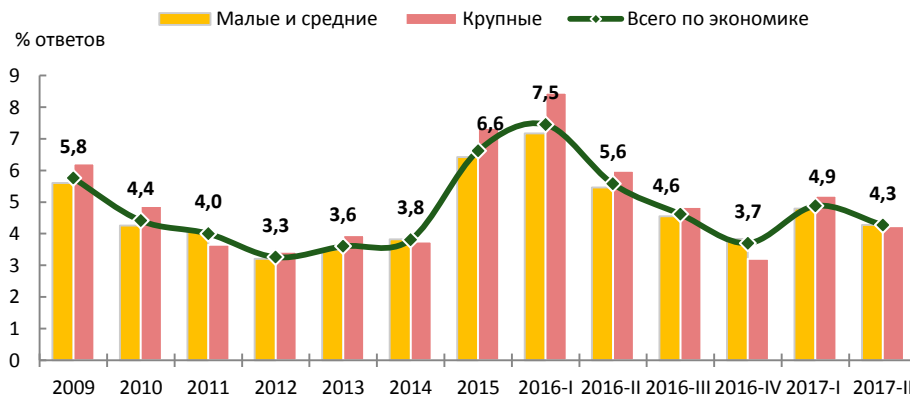
Спрос на кредиты



Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



Обратились за кредитом, но не получили, доля в %



* С учетом предприятий, получивших очередной транш по ранее открытой кредитной линии

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

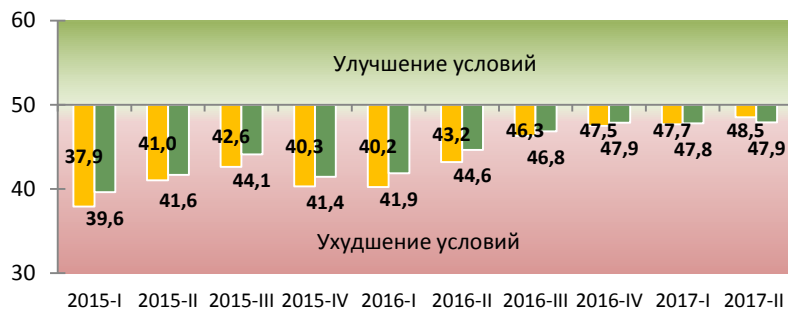
Во 2 квартале 2017 года незначительно ухудшились ценовые (уровень ставок по кредиту, размер дополнительных комиссий) и неценовые (максимальный размер и срок кредита, требования к финансовому состоянию заемщика, требования к обеспечению) условия кредитования оборотных и основных средств.

Средняя процентная ставка по кредитам в тенге во 2 квартале 2017 года уменьшилась до 13,8% годовых (14,3% в 1 квартале 2017 года). Разрыв между фактической процентной ставкой кредитования и приемлемым для предприятий уровнем процентных ставок в тенге снизился: приемлемые процентные ставки составили 7,8% годовых. Фактический срок кредитования в тенге вырос по сравнению с предыдущим кварталом и составил 21 месяц, приемлемый срок кредитования для предприятий – 27 месяцев. Уровень ставок кредитования в инвалюте во 2 квартале 2017 года снизился до 7,7% годовых (8,1% в 1 квартале 2017 года), приемлемый для предприятий уровень ставок составил 3,5%. Фактические сроки кредитования в инвалюте составили 18 месяцев, приемлемые – 24 месяцев (в 1 квартале 2017 года: 22 и 23 месяца, соответственно).

Изменение условий кредитования

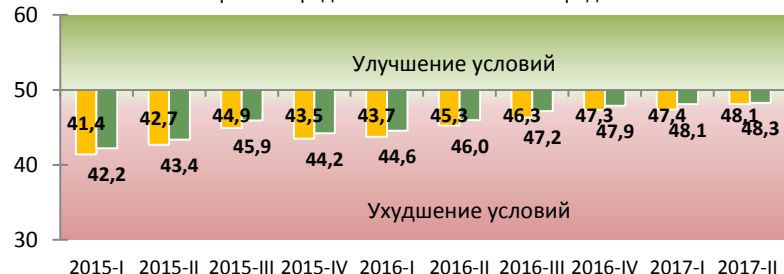
Ценовые условия

Оборотные средства Основные средства



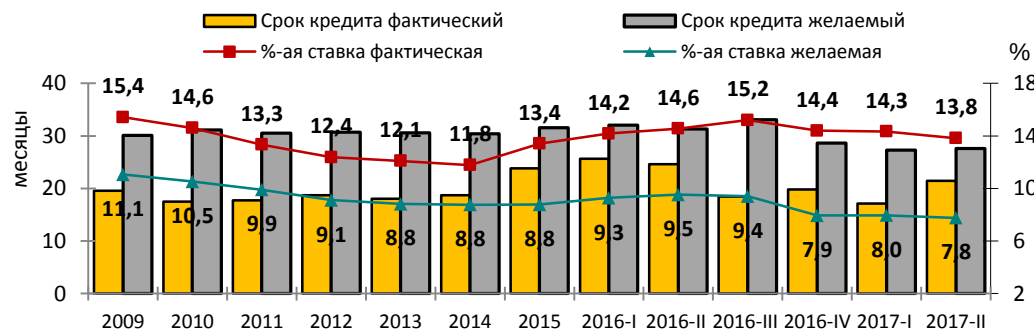
Неценовые условия

Оборотные средства Основные средства

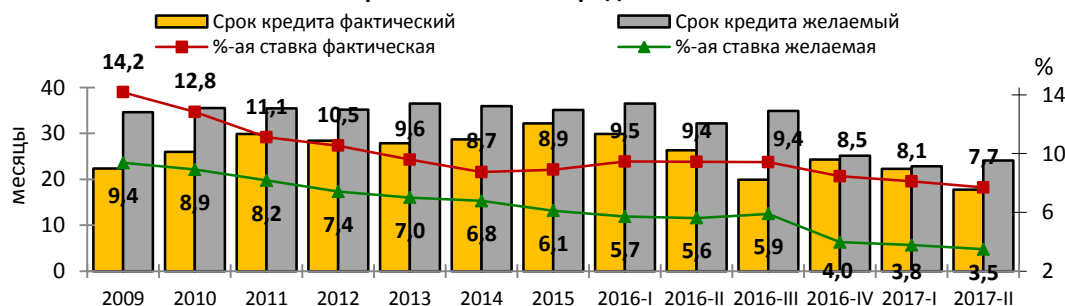


Сроки и ставки по кредитам

Сроки и ставки по кредитам в тенге



Сроки и ставки по кредитам в инвалюте



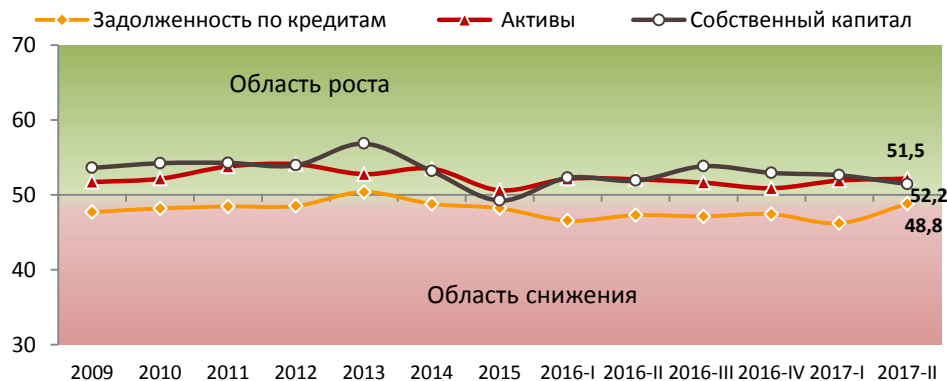
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

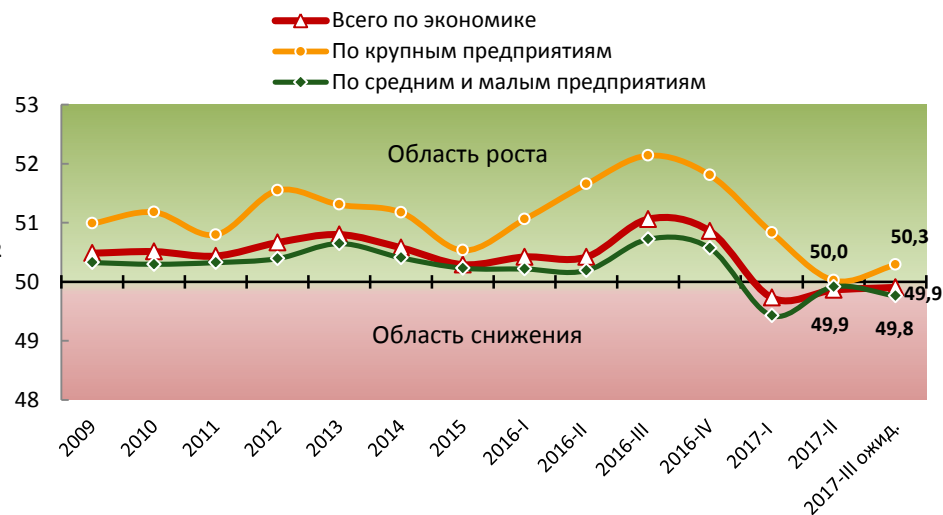
Во 2 квартале 2017 года задолженность предприятий по кредитам показала увеличение: ДИ=48,8 (1 квартал 2017 года – 46,2). Активы и собственный капитал предприятий в зоне роста: ДИ активов и собственного капитала составили 52,2 и 51,5, соответственно.

Во 2 квартале 2017 года объемы депозитов предприятий в банках в целом по экономике снизились (ДИ=49,9). Снижение отмечается как по депозитам крупных, так и средних и малых предприятий: ДИ = 50,0 и 49,9, соответственно. Предприятия в 3 квартале 2017 года ожидают сохранения объемов депозитов (ДИ= 49,9 как и во 2 квартале 2017 года).

Кредиты, активы и собственный капитал



Объем депозитов предприятий в банках



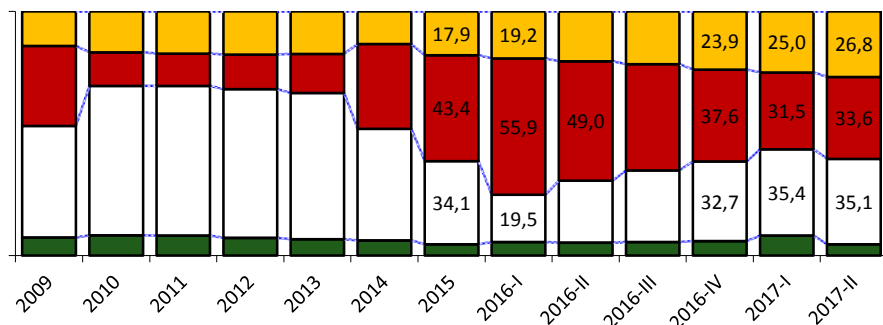
* Чем выше (ниже) ДИ от уровня 50, тем выше (ниже) темпы роста (падения) показателя, уровень ДИ=50 означает отсутствие изменения

ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

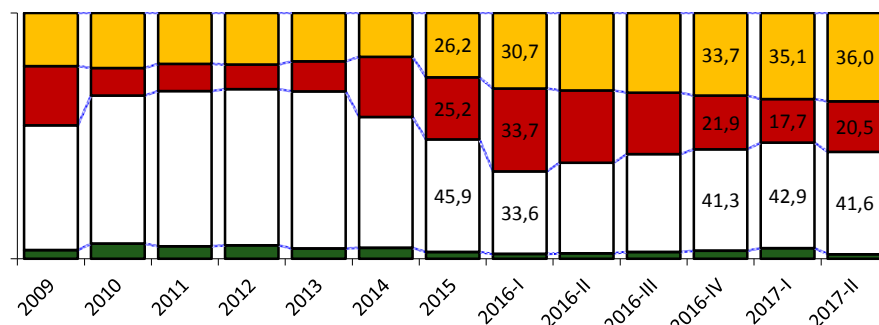
По данным опросов предприятий реального сектора экономики во 2 квартале 2017 года, продолжилась тенденция к снижению негативного влияния на хозяйственную деятельность предприятий, изменения обменного курса тенге к российскому рублю. Вместе с тем, доля предприятий, испытывавших негативный эффект от изменения курса тенге к доллару США и евро увеличилось до 33,6% и 20,5% респондентов.

Доллар США является второй по счету иностранной валютой (доля в корзине валют во 2 квартале 2017 года составила 46%), используемой предприятиями для расчетов с зарубежными партнерами. Основной валютой в расчетах остается российский рубль (54%). При этом надо отметить, что в отчетном квартале, по сравнению со 2 кварталом 2016 года, доля предприятий, испытывавших негативное влияние изменения обменного курса тенге к доллару США снизилась на 15,4 п.п.

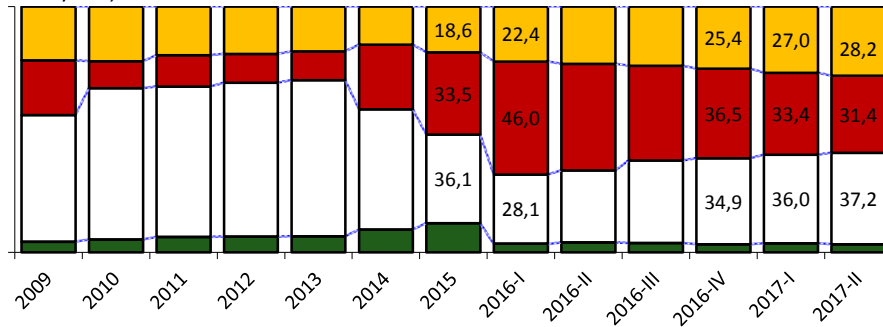
USD/KZT, % ответов



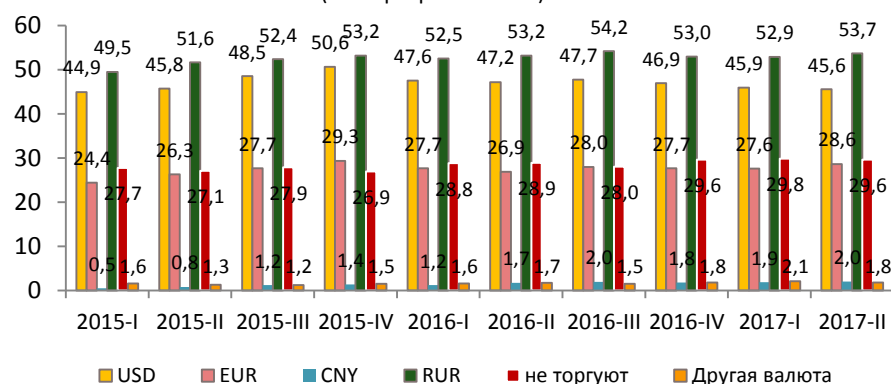
EUR/KZT, % ответов



RUB/KZT, % ответов



Использование иностранной валюты в расчетах
(в % в разрезе валют)



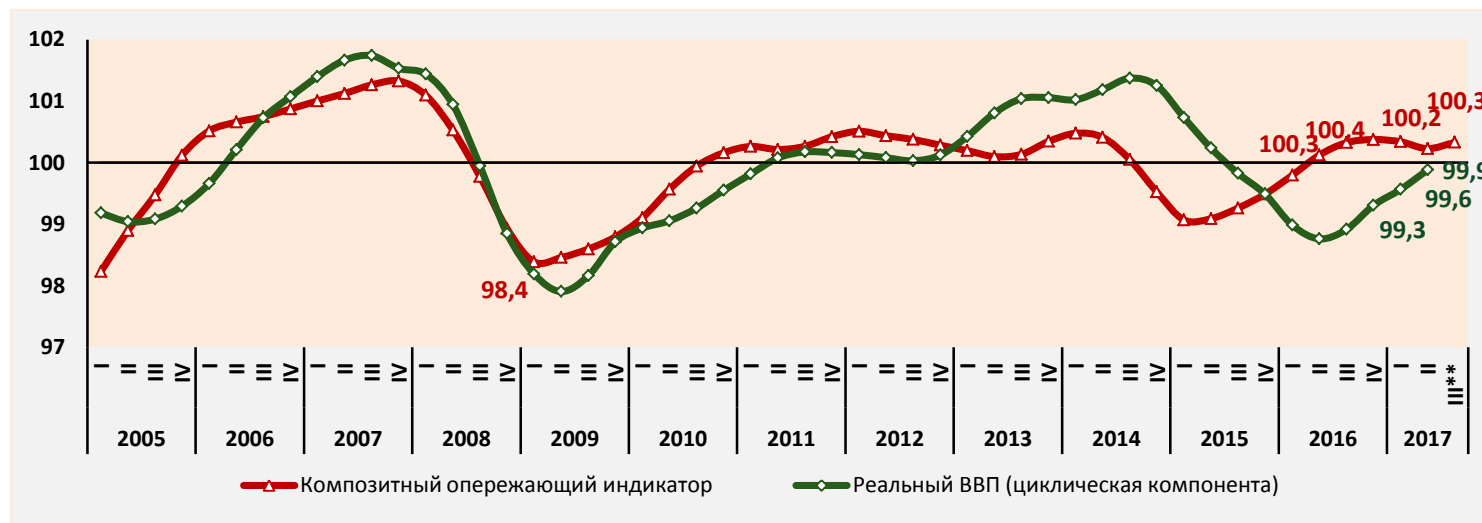
КОМПОЗИТНЫЙ ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР*

Во 2 квартале 2017 года динамика композитного опережающего индикатора, представляющий собой агрегированную оценку опросов предприятий реального сектора, свидетельствует о продолжении восстановления активности в реальном секторе, чему способствует дальнейшее улучшение внешнего и внутреннего спроса.

Рост спроса на готовую продукцию во 2 квартале 2017 года отмечают предприятия горнодобывающей, обрабатывающей промышленности, сельского хозяйства, а также предприятия – производители потребительских товаров и услуг. Вместе с тем, наблюдалось незначительное снижение спроса на услуги связи и строительных работ по сравнению с предыдущим кварталом.

Респонденты также отмечают замедление темпов роста цен на готовую продукцию и сырье и материалы, рост занятости на предприятиях, снижение ставки процента по кредитам в тенге и инвалюте. Однако, несмотря на относительное улучшение условий кредитования в отчетном квартале, основным источником финансирования оборотного и основного капитала, по данным обследуемых предприятий, являются собственные средства.

В 3 квартале 2017 года респонденты ожидают дальнейшее улучшение экономической ситуации (КОИ составил 100,3), о чем свидетельствуют высокие показатели по ожидаемому в следующем квартале уровню спроса на готовую продукцию во всех отраслях экономики и торможению роста цен на сырье и материалы.



* Композитный опережающий индикатор (КОИ) используется для определения поворотных точек делового цикла и дает качественную информацию о состоянии и направлении динамики экономической активности. КОИ отражает обобщенную оценку мнений руководителей опрошенных предприятий относительно сложившейся и ожидаемой ситуации на предприятиях и обладает свойством опережения динамики реального ВВП на 1-2 квартала. Построение КОИ основано на методологии ОЭСР («OECD System of Composite Leading Indicators, *Methodology Guideline*», OECD 2012).

** Показатели КОИ за 3 квартал 2017 года рассчитываются на основе ожиданий предприятий реального сектора, принимающих участие в опросе.



МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ КОММЕНТАРИЙ

➤ Диффузионный индекс (ДИ), отраженный в таблицах и на графиках, рассчитывается как сумма положительных ответов и половина ответов без изменения. Данный индекс является обобщенным индикатором, характеризующим динамику изменения рассматриваемого показателя. Если его значение выше уровня 50 - это означает позитивное изменение, если же ниже уровня 50, то - негативное. При этом, чем дальше (выше или ниже) значение диффузионного индекса от уровня 50, тем выше темпы изменения (увеличения или уменьшения) показателя.

➤ Показатель приемлемая процентная ставка по кредитам банков рассчитывается как средняя процентных ставок, предоставляемых предприятиями - участниками мониторинга как приемлемые для них с точки зрения текущего уровня рентабельности производства.

➤ Показатели финансовых коэффициентов отражены средними значениями, рассчитанными в целом по выборке опрашиваемых предприятий, а также, при необходимости, в отраслевом разрезе, на основе получаемых от предприятий оценок ожидаемых значений показателей баланса на конец квартала. При этом данные оценки, а также рассчитываемые исходя из них средние, не преследуют цели получения абсолютной точности их значений (так как не являются отчетными), а служат для оперативного получения оценок и анализа тенденций изменения состояния нефинансового сектора экономики и ее отраслей.

➤ Композитный индикатор (КИ) обладает свойством опережения динамики реального ВВП на 1-2 квартала. Временные ряды КИ и реального ВВП (в ценах 2005 г.) очищены от сезонности и не содержат тренд, т.е. включают только циклическую составляющую, обусловленную краткосрочными колебаниями экономической конъюнктуры. В целях сопоставимости, циклические компоненты стандартизованы, т.е. приведены к одной (безразмерной) единице измерения.

КИ служит для отражения краткосрочных тенденций развития в целом по РСЭ. При этом он обладает следующими свойствами: 1) имеет опережающий характер; 2) отражает циклический характер развития РСЭ; 3) оперативно формируется, так как построен на основе оперативных опросов предприятий.

Из индикаторов, формируемых по опросам предприятий, в качестве компонентов КИ вошли следующие опережающие индикаторы:

- 1) ДИ изменения спроса на готовую продукцию в отраслях экономики
- 2) группа индикаторов, отражающих изменение цен:
 - ДИ изменения цен по всему реальному сектору;
 - ДИ изменения цен на сырье и материалы.
- 3) группа индикаторов, отражающих изменение инвестиционной и кредитной активности:
 - доля предприятий, получивших кредиты для финансирования основных средств (включая госпрограммы);
 - доля предприятий, использующих другие источники, кроме собственных средств и кредитов банков, для финансирования основных и оборотных средств,
 - доля предприятий, получивших кредит;
 - доля предприятий, желающих получить кредит;
 - уровень фактических процентных ставок по кредитам в тенге и инвалюте.
- 4) индикатор уровня занятости: доля предприятий, у которых снизилась численность работников
- 5) индикатор влияния изменений валютного курса тенге (к доллару США, евро и российскому рублю) на деятельность предприятий



Департамент исследований и
статистики
Национального Банка Республики Казахстан